

钢铁行业跟踪周报

现货强于期货，迎接旺季行情

增持（维持）

2021年08月22日

证券分析师 杨件

执业证号：S0600520050001

13166018765

yangjian@dwzq.com.cn

投资建议：持续推荐钢铁股。在估值历史低位、盈利历史中高位的大背景下，碳中和大概率带来行业供给天花板，加之原料端再次贡献成本红利，钢铁股将迎来一波业绩、估值双升的板块性机会。看好低估值板材、优质长材及部分特钢，推荐宝钢股份、马钢股份、新钢股份、华菱钢铁、广大特材、久立特材、中信特钢；建议关注三钢闽光、鞍钢股份、太钢不锈。

行业观点：现货钢价、毛利均明显强于期货。1) 本周海外流动性收紧预期再起，导致国内商品价格波动，黑色系亦大幅跟跌，螺纹、铁矿同跌背景下钢铁盘面利润走平。不过，现货钢价则表现坚挺，现货即期利润持续数周回升，已达到1100-1300元/吨，现货强于期货说明一是真实供需仍然很好，二是成本让利逻辑开始真正兑现到业绩上；2) 近期社会库存维持小幅下降趋势，同比进入负增长且降幅逐步扩大。现货出货量也呈现开始探底回升趋势，表明需求季节性改善仍值得期待；3) 7月份经济数据疲软，但我们认为属于过去式，后续考虑到制造业复苏、海运集装箱上升、能源管道上行，以及国内对基建、地产政策放松，对需求端看平甚至微升；4) 后续看2个月，钢铁股面临价格走强、毛利扩大、业绩环比抬升（中报、三季报业绩预告）等多重催化，继续强烈看好。

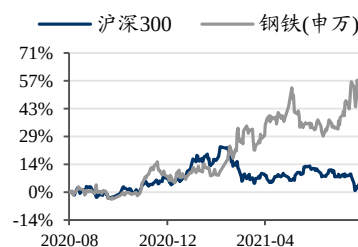
行情回顾：本周（8月16日-8月20日，下同）申万钢铁下跌0.3%，领先上证综指2.3%。涨幅居前个股为首钢股份（21.8%）、酒钢宏兴（19.3%）、安阳钢铁（18.8%）。本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价环比2.0%、0.6%、-5.3%、6.8%；螺纹、热轧盘面利润环比-24.7%、-20.6%。

行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存1489万吨，环比减0.6%；其中长材库存946万吨，环比减1.0%；板材库存542万吨，环比持平。七月下旬钢厂库存1406万吨，环比减11.6%。高炉剔除淘汰后产能利用率为75.4%，环比减0.6pct。钢厂螺纹钢产线开工率为63.3%，环比持平。本周全国237家钢贸商出货量18.4万吨，环比增7.7%；本周上海终端线螺走货量1.5万吨，环比减5.0%。本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为592、922、1067、825元/吨。
- **铁矿：**澳、巴、印铁矿石发货量2567万吨，环比增3.8%；北方6港到港量1426万吨，环比涨24.5%。本周铁矿石港口库存12796万吨，环比增1.3%。本周港口进口矿日均疏港量295万吨，环比减1.36%。
- **焦煤焦炭：**本周焦煤价格高位继续偏强运行。53家样本煤矿原煤产量为583.32万吨，较上周（8月9日-8月13日，下同）增加7.78万吨，但供给仍处低位，短期价格震荡偏强。本周焦炭提涨意向较强，第五轮120元/吨上调陆续落地中。
- **铁合金：**本周硅锰价格维持高位运行；硅铁价格震荡上行。主产区主流72硅铁报价在8800元/吨上下，75硅铁报价9000-9200元/吨。下周硅锰或将维持高位运行，波动幅度有限；硅铁价格易涨难跌。
- **特钢：**本周模具钢市场价格持稳为主；优特钢市场价格小幅下跌；工业线材市场价格下跌。优特钢45#收5487元/吨，较上周跌49元/吨。
- **不锈钢：**本周镍价承压下跌；铬系市场平稳运行；不锈钢价格弱势下行。广西钢厂生产恢复，全国300系不锈钢主流市场社会库存上升至41.68万吨，增幅为4.63%。
- **钢管：**本周国内焊管市场价格下调；无缝管价格整体下跌。27个主要城市4寸*3.75mm焊管平均价格为5950元/吨，环比下调28元/吨。

风险提示：房地产下滑；制造业回暖不及预期。

行业走势



相关研究

- 1、《钢铁：旺季来临，毛利将进一步抬升》2021-08-15
- 2、《钢铁：高频数据验证限产继续》2021-08-07
- 3、《钢铁：原料持续大跌，吨钢毛利超1500元，继续看好》2021-08-01

内容目录

1. 行情回顾	4
2. 行业动态	6
3. 市场跟踪	7
3.1. 普钢.....	7
3.2. 铁矿.....	10
3.3. 焦煤焦炭.....	10
3.4. 铁合金.....	11
3.5. 特钢.....	12
3.6. 不锈钢.....	12
3.7. 钢管.....	13
4. 上市公司公告	14
5. 行业估值一览	15
6. 风险提示	17

图表目录

图 1: 钢铁板块指数.....	5
图 2: 钢铁子版块周涨幅.....	5
图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2021 年 8 月 20 日)	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 8 月 20 日)	5
图 5: 期货连续合约周涨幅.....	5
图 6: 螺纹钢期现货价差 (元/吨)	5
图 7: 期货螺矿比.....	6
图 8: 螺纹期货盘面利润 (元/吨)	6
图 9: 成本滞后一月毛利 (元/吨)	9
图 10: 普钢现货价格 (元/吨)	9
图 11: 电炉开工率.....	9
图 12: 全国高炉产能利用率.....	9
图 13: 237 家钢贸商日均出货量 (万吨)	9
图 14: 钢材总库存 (万吨)	9
图 15: 铁矿石港口库存 (万吨)	10
图 16: 进口矿报价 (美元/吨)	10
图 17: 焦煤库存 (万吨)	11
图 18: 焦炭库存 (万吨)	11
图 19: 硅铁, 硅锰价格 (元/吨)	11
图 20: 工模具钢价格 (元/吨)	12
图 21: 冷镦钢价格 (元/吨)	12
图 22: 冷轧不锈钢卷价格 (元/吨)	13
图 23: 不锈钢无缝管价格 (元/吨)	13
图 24: 无缝管价格 (元/吨)	14
图 25: 直缝焊管价格 (元/吨)	14
图 26: 钢铁板块相对 PE (2021 年 8 月 20 日)	17
图 27: 钢铁板块相对 PB (2021 年 8 月 20 日)	17
表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2021 年 8 月 20 日)	4
表 2: 行业动态一览.....	6
表 3: 高频数据跟踪 (截至 2021 年 8 月 20 日)	7
表 4: 上市公司公告汇总.....	14
表 5: 板块与上市公司估值一览 (截至 2021 年 8 月 20 日)	15

1. 行情回顾

本周申万钢铁下跌 0.3%，领先上证综指 2.3%。涨幅居前的个股为首钢股份（21.8%）、酒钢宏兴（19.3%）、安阳钢铁（18.8%）；跌幅居前的个股为应流股份（-13.8%）、太钢不锈（-9.8%）、濮耐股份（-9.8%）等。特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子版块分别环比 1.2%、0.2%、-1.2%、-1.4%、1.2%、-3.4%，特钢、钢管、上游、转型 PB 分别为 5.9、1.8、5.0、3.2 倍。

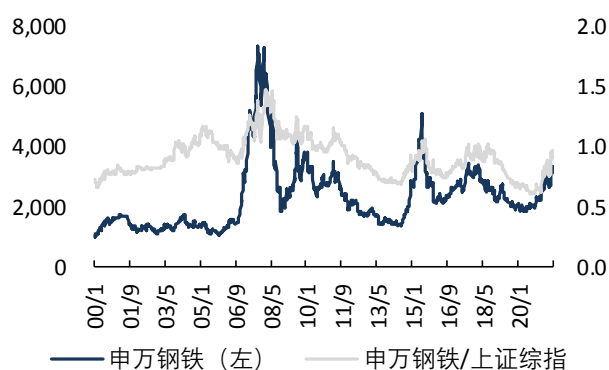
本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为 5100 元/吨、5458 元/吨、778 元/吨、2831 元/吨，周环比分别-6.3%、-5.5%、-7.2%、-8.8%；螺纹、热轧盘面利润分别为 933、1091 元/吨，环比分别-24.7%、-20.6%。

表 1：股票与商品期货周涨幅（截至 2021 年 8 月 20 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
股票	申万钢铁	3325	周	-0.3%
	钢铁/A 股	0.97	周	2.3%
	申万钢铁 PE	14.64	周	0.0%
	相对 PE 钢铁/A 股	1.06	周	3.6%
	申万钢铁 PB	1.42	周	0.0%
	相对 PB 钢铁/A 股	0.94	周	2.5%
期货	螺纹主力合约	5100	日, 元/吨	-6.3%
	热卷主力合约	5458	日, 元/吨	-5.5%
	铁矿主力合约	778	日, 元/吨	-7.2%
	焦炭主力合约	2831	日, 元/吨	-8.8%
	卷螺差（期货）	-520	日, 元/吨	-1.9%
	螺矿比（期货）	7	日, 元/吨	1.0%
	螺纹升贴水	-250	日, 元/吨	-304.9%
	热轧升贴水	-412	日, 元/吨	464.4%
	螺纹盘面利润	933	日, 元/吨	-24.7%
	热轧盘面利润	1091	日, 元/吨	-20.6%

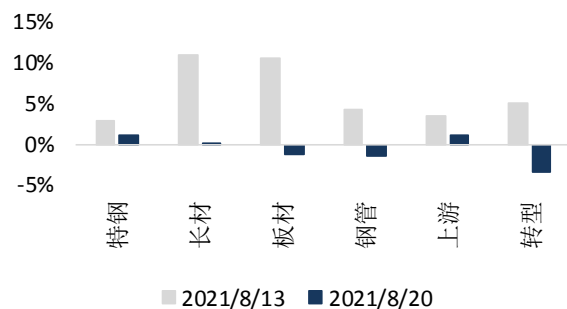
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 1: 钢铁板块指数



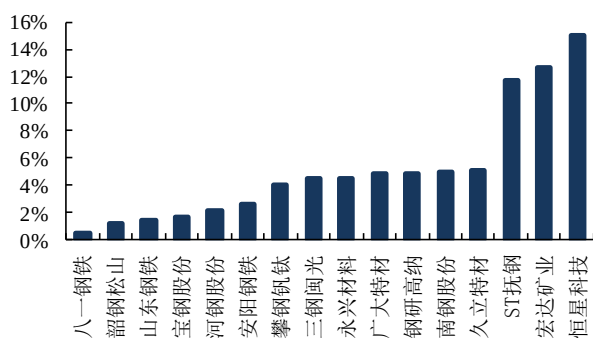
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 2: 钢铁子版块周涨幅



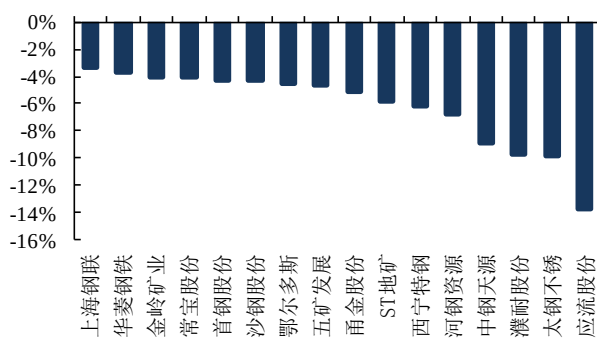
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2021 年 8 月 20 日)



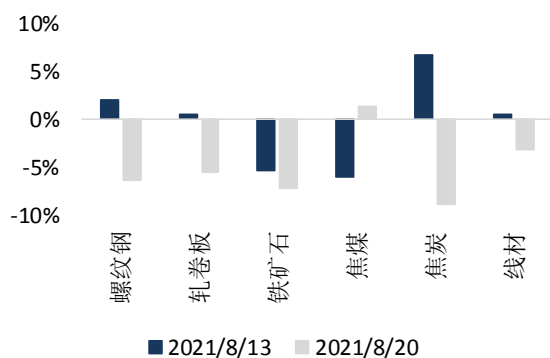
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 8 月 20 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 5: 期货连续合约周涨幅



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 6: 螺纹钢期现货价差 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 7: 期货螺矿比



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 8: 螺纹钢期货盘面利润 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

2. 行业动态

表 2: 行业动态一览

事件	具体内容
国家统计局: 7 月全国粗钢产量 8679 万吨, 同比下降 8.4%	2021 年 7 月, 全国粗钢产量 8679 万吨, 同比下降 8.4%, 1-7 月累计产量 6.49 亿吨, 同比增长 8.0%。分省数据来看, 1-7 月河北、江苏、山东、辽宁、山西 5 省粗钢产量合计为 3.52 亿吨, 占全国总产量的 54.33%。其中河北省以粗钢产量 1.39 亿吨, 位居第一。第二江苏省 7376.69 万吨, 第三山东省 5158.3 万吨, 第四辽宁省 4694.67 万吨, 山西省 4106.32 万吨紧随其后。
海关总署: 7 月我国出口板材 409 万吨, 同比增 60.3%	2021 年 7 月, 我国出口钢铁板材 409 万吨, 同比增长 60.3%; 1-7 月累计出口 2901 万吨, 同比增长 44.2%。7 月, 我国出口钢铁棒材 51 万吨, 同比增长 9.4%; 1-7 月累计出口 585 万吨, 同比增长 32.5%。
市场监管总局: 成立碳达峰碳中和工作领导小组	为深入贯彻党中央、国务院关于碳达峰、碳中和的决策部署, 统筹推进市场监管领域相关工作, 市场监管总局成立碳达峰碳中和工作领导小组及办公室, 充分发挥计量、标准、认证认可等多项监管职能作用, 为如期实现碳达峰、碳中和目标提供重要支撑和保障。
国家统计局: 7 月投资增速回落明显, 后续政策或将适度发力	2021 年 1-7 月, 固定资产投资增速累计同比增长 10.3%, 比 1-6 月份放缓 2.3 个百分点。两年复合平均增长 4.3%, 增速比 1-6 月份回落了 0.1 个百分点。从环比看, 7 月份固定资产投资 (不含农户) 增长 0.18%, 增速放缓 0.17 个百分点。7 月份 PMI 数据显示, 中、小企业的 PMI 分别较前值回落了 0.8 个百分点和 1.3 个百分点, 其中小型企业的 PMI 跌落至荣枯线下 (47.8%)。
国家统计局: 中国 1-7 月房地产开发投资同比增长 12.7%	2021 年 1-7 月, 全国房地产开发投资 8.49 万亿元, 同比增长 12.7%; 比 2019 年 1-7 月份增长 16.5%, 两年平均增长 8.0%。其中, 住宅投资 6.40 万亿元, 增长 14.9%。商品房销售面积 10.16 亿平方米, 同比增长 21.5%, 两年平均增长 7.0%。房地产开发企业到位资金 11.90 万亿元, 同比增长 18.2%, 两年平均增长 9.2%。

中汽协：7月汽车企业出口 2021年7月，汽车企业出口再创历史新高，其中新能源汽车出口增长贡献度为17.4万辆，环比增长9.8% 31.5%。2021年1-7月，汽车企业出口100.2万辆，同比增长1.2倍，超过去年全年；乘用车出口77.0万辆，同比增长1.3倍；商用车出口23.2万辆，同比增长1倍。

数据来源：中钢协，mysteel，东吴证券研究所

3. 市场跟踪

3.1. 普钢

本周钢材社会库存1489万吨，环比减0.6%；其中长材库存946万吨，环比减1.0%；板材库存542万吨，环比持平。七月下旬钢厂库存均值1406万吨，环比减11.6%。高炉剔除淘汰后产能利用率为75.4%，环比减0.6pct。钢厂螺纹钢产线开工率为63.3%，环比持平。本周全国237家钢贸商出货量18.4万吨，环比增7.7%；本周上海终端线螺走货量1.5万吨，环比减5.0%。

唐山钢坯（20mm普方）报价4880元/吨，环比跌4.5%；螺纹HRB400（全国均价）报价5201元/吨，环比跌2.4%；热轧3.0mm（全国均价）为5692元/吨，环比跌1.8%；冷轧1.0mm（全国均价）为6437元/吨，环比跌0.5%；中板20mm（全国均价）为5617元/吨，环比跌1.0%。

原料方面，进口矿（61.5%PB粉）报价1027美元/吨，环比跌10.7%；国产矿（66%唐山精粉）报价1293元/吨，环比减4.0%；焦炭（唐山二级冶金焦）为3080元/吨，环比涨8.5%；炼焦煤（主焦煤：澳）报价2350元/吨，环比涨17.5%；动力煤（秦港Q5500）报价1043元/吨，环比跌1.0%；废钢（6-8mm：张家港）报价3230元/吨，环比跌0.6%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为592、922、1067、825元/吨，环比分别变动-0.1%、2.4%、10.1%、9.0%。

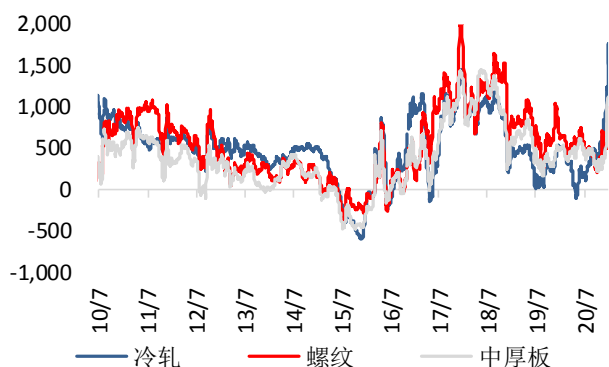
表3：高频数据跟踪（截至2021年8月20日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
盈利	样本企业盈利比例	77.9%	周, %	0pct
	螺纹吨毛利	592	日, 元/吨	-0.1%
	热轧毛利	922	日, 元/吨	2.4%
	冷轧毛利	1067	日, 元/吨	10.1%
	中厚板毛利	825	日, 元/吨	9.0%

钢价	唐山钢坯（20mm 普方）	4880	日，元/吨	-4.5%
	螺纹 HRB400（全国均价）	5201	日，元/吨	-2.4%
	热轧 3.0mm（全国均价）	5692	日，元/吨	-1.8%
	冷轧 1.0mm（全国均价）	6437	日，元/吨	-0.5%
	中板 20mm（全国均价）	5617	日，元/吨	-1.0%
原料价格	进口矿（61.5%PB 粉）	1027	日，美元/吨	-10.7%
	国产矿（66%唐山精粉）	1293	日，元/吨	-4.0%
	焦炭（唐山二级冶金焦）	3080	日，元/吨	8.5%
	动力煤（秦港 Q5500）	1043	日，元/吨	-1.0%
	废钢（6-8mm:张家港）	3230	日，元/吨	-0.6%
库存	钢材社会库存	1489	周，万吨	-0.6%
	其中，长材	946	周，万吨	-1.0%
	其中，板材	542	周，万吨	0.0%
	钢厂库存	1406	旬，万吨	-11.6%
供给	螺纹钢产线开工率	63.3%	周，%	0pct
	大中型钢厂产量（钢协）	214	旬，万吨	-8.0%
	全国高炉剔除淘汰后利用率	75.4%	周，%	-0.6pct
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	18.4	日，万吨	7.7%
	上海终端线螺走货量	1.5	日，万吨	-5.0%
	钢铁 PMI 新订单	55	月	18.2%
	水泥价格（量）	428	月，元/吨	2.6%
出口	钢厂出口量	567	月，万吨	-
电炉	电弧炉开工率	61.4%	周，%	-2.0pct
	电炉利润	338	日，元/吨	-13.4%
铁矿石	铁矿石港口库存	12796	周，万吨	1.3%
	钢厂库存天数（进口矿）	26	周，天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2567	周，万吨	3.8%
	北方 6 港铁矿石到港量	1426.3	周，万吨	24.5%
	国内矿山开工率	64%	双周，万吨	-1.2pct
煤焦	焦煤库存（港口+焦化厂）	1517	周，万吨	-0.2%
	焦炭库存（港口+焦化厂）	609	周，万吨	-2.8%
	独立焦化厂开工率	75%	周，万吨	1.2pct
	动力煤库存-港口	1679	周，万吨	1.6%
其他	BDI	3976	日，点	370

数据来源：mysteel，统计局，海关，东吴证券研究所

图 9: 成本滞后一月毛利 (元/吨)



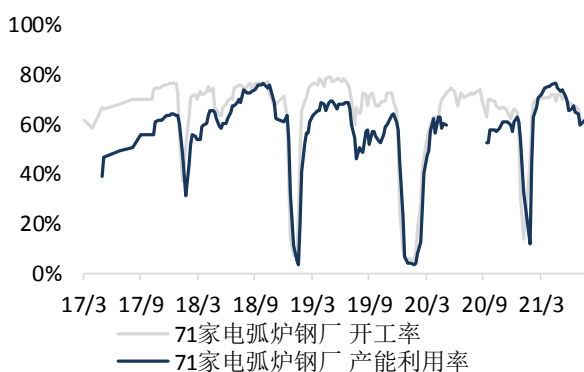
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 10: 普钢现货价格 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 11: 电炉开工率



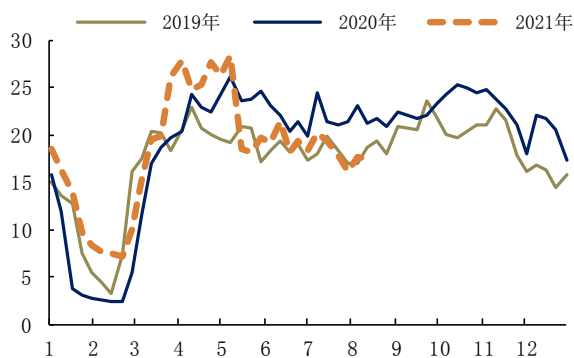
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 12: 全国高炉产能利用率



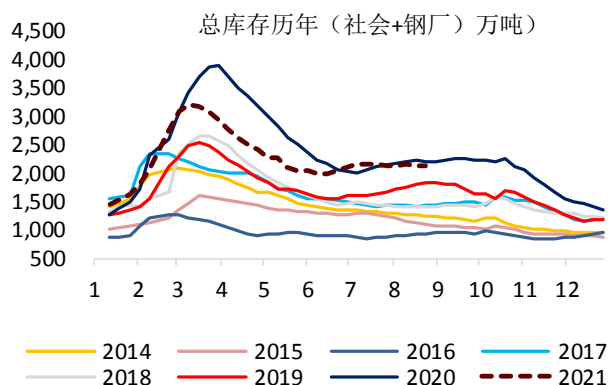
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 13: 237 家钢贸商日均出货量 (万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 14: 钢材总库存 (万吨)

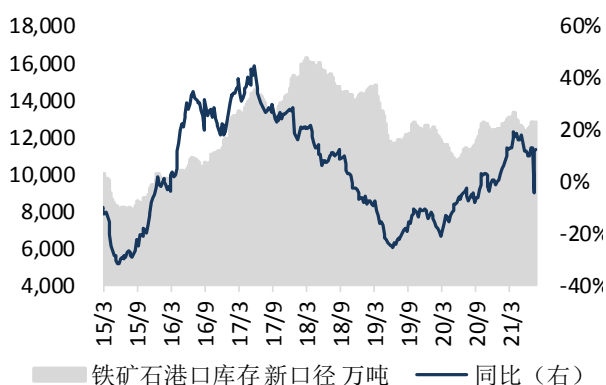


数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.2. 铁矿

进口矿（61.5%PB 粉）报价 1027 美元/吨，环比跌 10.7%；国产矿（66%唐山精粉）报价 1293 元/吨，环比跌 4.0%。澳、巴、印铁矿石发货量 2567 万吨，环比增 3.8%；北方 6 港到港量 1426 万吨，环比涨 24.5%。本周铁矿石港口库存 12796 万吨，环比增 1.3%。本周港口进口矿日均疏港量 295 万吨，环比减 1.36%。

图 15: 铁矿石港口库存 (万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 16: 进口矿报价 (美元/吨)



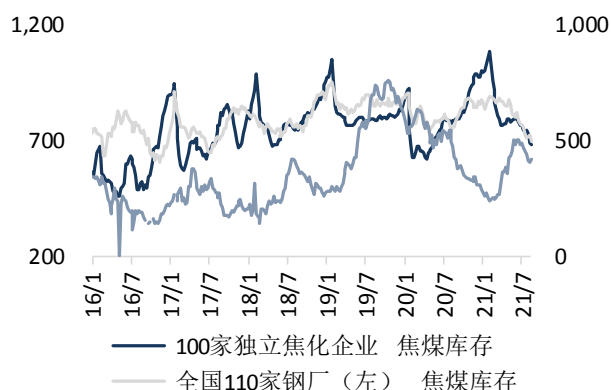
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.3. 焦煤焦炭

焦炭: 焦炭价格继续上涨, 第五轮涨幅陆续落地。焦炭提涨意向较强, 第五轮 120 元/吨上调陆续落地中。库存方面, 山西整体限产力度减弱, 整体焦炭社会库存仍在下滑, 库存利好仍在。钢厂方面, 唐山钢坯价格震荡偏稳, 仓储出库现货报 4910 元/吨, 钢厂利润小幅下滑, 盈利状态下钢厂采购良好, 部分低库存钢厂有催货现象。综合来看, 短期焦炭价格偏强运行, 仍有继续上涨可能, 需重点关注钢厂限产及焦企盈利变动。

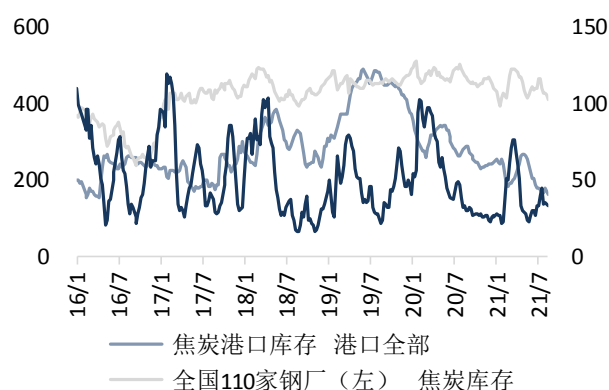
焦煤: 焦煤价格处历史高位, 短期震荡偏强运行。本周焦煤期货价格高位震荡, 整体呈现先扬后抑走势, 现货价格依旧偏强运行。供给端, 本周 53 家样本煤矿原煤产量为 583.32 万吨, 较上周增加 7.78 万吨, 但产量依旧位于低位。需求端, 厂家采购意愿较强, 需求较为稳定。库存方面, 进口炼焦煤港口库存总计 404 万吨, 比上周减少 9 万吨。焦煤供给难以大幅增长, 需求维持平稳, 库存低位运行, 后续或将维持震荡偏强格局。

图 17: 焦煤库存 (万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 18: 焦炭库存 (万吨)



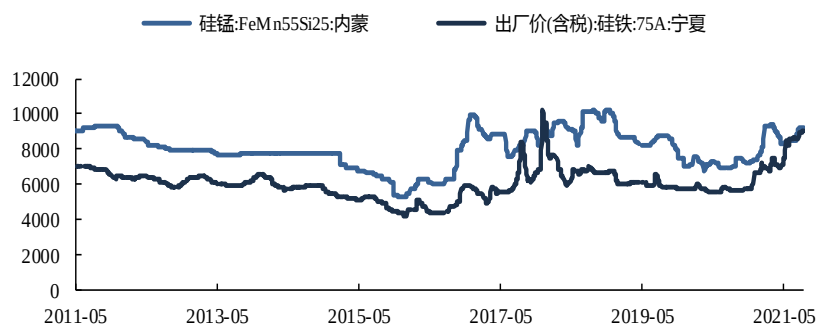
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.4. 铁合金

硅锰: 本周硅锰价格维持高位运行。09 期货盘面临近交割, 市场情绪较高。随着锰矿持矿成本走高, 锰矿对于硅锰底部支撑逐步走强。供给端, 随着主产区产量的恢复, 市场供应端紧张逐步缓解。需求端, 随着钢厂减产的展开, 供需逐步恢复正常。综合来看, 下周硅锰或将维持高位运行。上冲压力较大, 下方空间较小。

硅铁: 本周硅铁市场震荡上行。本周硅铁厂家报价上调, 主产区主流 72 硅铁报价在 8800 元/吨上下, 75 硅铁报价 9000-9200 元/吨, 陕西区域 72 硅铁自然块报价 8600-8700 元/吨。供给端, 各硅铁厂家报价处于高位, 厂家库存处于低位。需求端, 宁夏青海区域有控能耗预期。期货盘面价格不断冲高, 短期内现货价格易涨难跌。

图 19: 硅铁, 硅锰价格 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

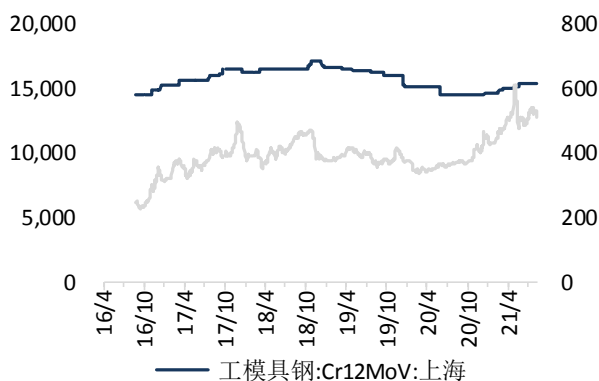
3.5. 特钢

工模具钢: 本周模具钢市场价格主流持稳, 成交量略有减少。供给端, 由于近期原材料价格上涨, 本周抚顺特钢和东北特钢股份对所有含钼品种, 每含 1% 个 Mo 价格上涨 300 元/吨。需求端, 淡季市场需求萎缩, 贸易商心态略显悲观。鉴于下游订单不足, 下周模具钢市场价格暂缺乏上涨的动力。

轴承钢: 本周全国优特钢市场价格小幅下跌。其中 45# 收 5487 元/吨较上周跌 49 元/吨, 40Cr 收 5714 元/吨较上周跌 50 元/吨。库存方面, 尽管 8 月优钢钢厂检修数量较多, 但贸易商与钢厂库存呈增长趋势。全国优特钢棒材样本总库存 90.04 万吨, 环比增加 1.02 万吨, 增幅 1.15%。供需方面, 虽本月开工率有上升迹象, 但优特钢的下游产销数据下滑, 部分锻造厂已面临停工。下周优特钢或将弱势运行。

工业线材: 本周工业线材市场价格下跌, 成交量减少。总成交量为 8.74 万吨, 周降幅为 12.77%。分品种来看: 冷镦钢总成交为 1.19 万吨, 周降幅为 21.71%; 硬线总成交为 1.22 万吨, 周降幅为 10.29%; 拉丝总成交为 6.34 万吨, 周降幅为 11.33%。由于近期盘面下挫, 市场心态受影响偏悲观, 厂商降价出货为主, 以防库存累积。短期工业线材价格或维持震荡盘整为主。

图 20: 工模具钢价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 21: 冷镦钢价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

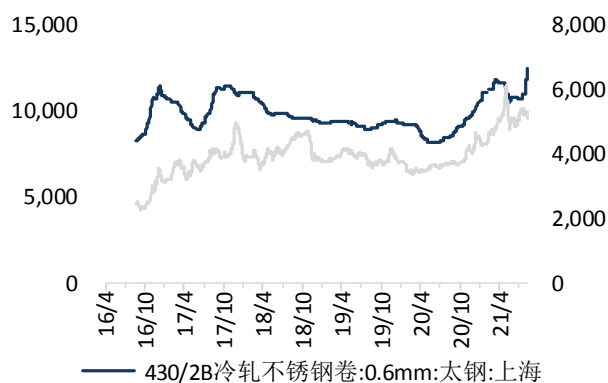
3.6. 不锈钢

镍矿: 美联储释放鹰派信号, 本周镍价承压下跌。美联储会议显示年内将达缩减购债规模门槛, 美元指数达到高位, 叠加中美经济数据走弱, 悲观情绪主导下大宗普跌, 本周镍价承压下行。下周宏观因素仍占主导, 但基本面或将修正盘面价格, 镍价运行区间 13.8-14.5 万元/吨。镍铁方面: 上游印尼镍铁回流延期, 镍铁市场资源持续偏紧, 下游 300 系不锈钢厂利润空间收窄对原料施压, 镍铁价格持稳运行。

铬矿：供需矛盾有所缓解，铬系市场平稳运行。高品精矿价格保持坚挺，低品精矿小幅回调。供给端，北方有大量铬矿到港，港口库存出现回升，叠加工厂前期采购铬矿尚未消耗完毕，使得本周铬矿市场承压运行。需求端，限电逐步缓解，铁厂生产逐步恢复，铬矿采购即将展开，后续铬矿消耗量增加对铬矿市场形成支撑。贸易商出货积极性不高，下周铬系市场或将强稳运行。

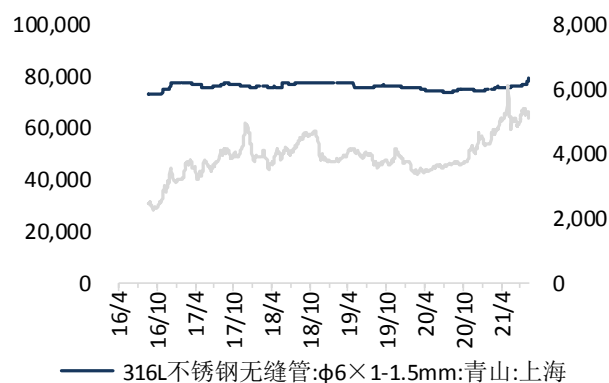
不锈钢：市场情绪悲观，不锈钢价格弱势下行。本周不锈钢现货价格维持弱势下行态势，周内不锈钢持续大跌，市场情绪较为悲观。广西大厂生产基本恢复，近期主流钢厂到货明显增加，但成交维持低迷局面。由于钢厂集中到货，本周库存出现增量，全国 300 系不锈钢主流市场社会库存上升 1.85 万吨至 41.68 万吨，增幅为 4.63%。短期下游消费偏弱，出口需求有所回落，期货价格延续调整，在限产政策真正执行前，不锈钢现货价格仍需观望。

图 22：冷轧不锈钢卷价格（元/吨）



数据来源：mysteel，东吴证券研究所

图 23：不锈钢无缝管价格（元/吨）



数据来源：mysteel，东吴证券研究所

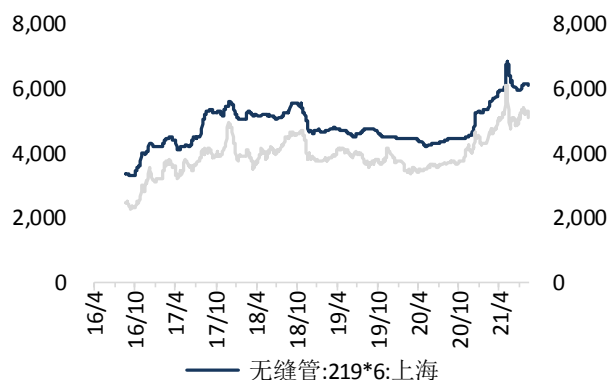
3.7. 钢管

焊管：本周国内焊管市场价格下调，库存降低。截至 8 月 20 日，全国 27 个主要城市 4 寸*3.75mm 焊管平均价格为 5950 元/吨，与上周五平均价格 5978 元/吨下调 28 元/吨。本周黑色系期货下行，打击现货市场信心。供需方面，上游带钢厂环保限产检修，供给减量；下游工地陆续开工，但对于焊管市场高位震荡的价格，需求端仍保持谨慎观望的态度，供需两弱。受制于国内疫情影响，下周焊接钢管或将震荡运行为主。

无缝管：本周无缝管价格整体下跌。截至 8 月 20 日全国 27 个主要城市全国 108*4.5mm 无缝管均价 6254 元/吨，较上周下跌 30 元/吨；全国多数城市价格较上周

下跌 50-80 元/吨。库存来看，全国钢价整体下跌，贸易商以降价出货为主，备货意愿不强，全国无缝管社会库存 74.20 万吨，下降 0.86 万吨。需求来看，下游对价格接受度较好，期货有企稳趋势。下周无缝管价格有望止跌企稳，成交量或将稳中有升。

图 24: 无缝管价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 25: 直缝焊管价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

4. 上市公司公告

表 4: 上市公司公告汇总

事件	具体内容
中信特钢: 2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司归属上市公司股东的净利润 41.88 亿元, 较上年同期增长 52.29%; 基本每股收益 0.83 元/股, 去年同期 0.55 元/股, 同比增加 50.91%。公司实现钢材销售 755 万吨, 同比增长 13.19%; 出口 73 万吨, 同比增长 1.39%; 营业收入 490.87 亿元, 同比增长 34.83%。
南京钢铁: 2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司归属上市公司股东的净利润 22.61 亿元, 较上年同期增长 102.65%; 基本每股收益 0.37 元/股, 去年同期 0.25 元/股, 同比增加 46.55%。公司在印度尼西亚青山工业园区建设年产 260 万吨和 390 万吨焦炭项目, 项目投产后, 合计将具备年产 650 万吨焦炭规模, 主营业务将新增焦炭业务。
抚顺特钢: 2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司归属上市公司股东的净利润 4.31 亿元, 较上年同期增长 135.21%; 基本每股收益 0.22 元/股, 去年同期 0.09 元/股, 同比增加 135.05%。报告期, 公司实现钢产量 38.25 万吨, 同比提升 18.93%, 实现钢材产量 30.78 万吨, 同比提升 18.81%, 实现营业收入 37.69 亿元, 同比提升 21.29%。
新钢股份: 2021 年半年度报告	2021 年上半年, 公司实现归属于上市公司股东的净利润为 24.05 亿元, 同比提升 119.88%。钢材产量为 442.35 万吨, 同比增长 6.71%; 实现营业收入为 546.09 亿

元，同比增长 71.31%。截至 2021 年 6 月 30 日，公司总资产为 559.02 亿元，归属于上市公司股东的净资产为 249.63 亿元，资产负债率为 54.10%。

河钢股份：2021 年半年度 2021 年上半年，公司归属于母公司的净利润 15.21 亿元，同比增加 121.63%；基本每股收益 0.13 元/股，去年同期 0.04 元/股。生产生铁 1424 万吨，粗钢 1407 万吨，钢材 1394 万吨，分别较上年同期增长 15.11%、19.76%和 21.41%；生产钒渣 9.03 万吨，较上年同期增长 3.06%。

数据来源：choice，东吴证券研究所

5. 行业估值一览

本周钢铁板块 PE14.60 倍，PB1.41 倍，相对 PE1.06 倍，相对 PB0.93 倍；板块估值继续升高，但仍处于历史低位。

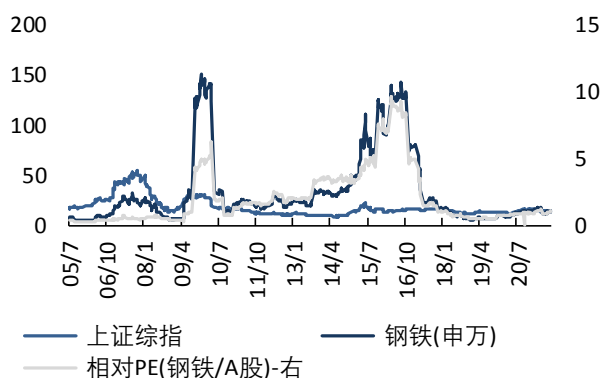
表 5：板块与上市公司估值一览（截至 2021 年 8 月 20 日）

分类	证券简称	估值		相对估值	
		PE	PB	相对 PE	相对 PB
指数	上证指数	13.8	1.5		
	钢铁 II（申万）	14.60	1.41	1.06	0.93
特钢	中信特钢	16.8	4.3	1.2	2.9
	西宁特钢	-77.6	3.5	-5.6	2.3
	ST 抚钢	67.8	9.9	4.9	6.6
	久立特材	17.5	3.3	1.3	2.2
	永兴材料	88.5	8.0	6.4	5.3
	钢研高纳	75.5	8.2	5.5	5.5
	应流股份	67.8	4.0	4.9	2.7
	广大特材	42.2	3.2	3.1	2.1
钢管	新兴铸管	8.7	0.8	0.6	0.5
	金洲管道	4.8	1.1	0.3	0.7
	常宝股份	-1,472.4	1.0	-106.5	0.6
上游	河钢资源	8.9	1.5	0.6	1.0
	金岭矿业	19.1	2.0	1.4	1.3
	宏达矿业	387.2	4.9	28.0	3.2
	ST 地矿	24.1	4.6	1.7	3.0
	攀钢钒钛	91.5	2.9	6.6	2.0
	鄂尔多斯	15.1	2.4	1.1	1.6
	方大炭素	63.6	2.8	4.6	1.8

	濮耐股份	17.4	1.5	1.3	1.0
	韶钢松山	6.4	1.3	0.5	0.9
	三钢闽光	5.6	1.0	0.4	0.7
	凌钢股份	11.8	1.2	0.9	0.8
	酒钢宏兴	7.2	1.3	0.5	0.8
长材	八一钢铁	16.2	2.4	1.2	1.6
	柳钢股份	7.8	1.5	0.6	1.0
	马钢股份	12.5	1.3	0.9	0.9
	河钢股份	12.0	0.6	0.9	0.4
	宝钢股份	11.3	1.0	0.8	0.7
	鞍钢股份	14.7	0.9	1.1	0.6
	首钢股份	10.6	1.3	0.8	0.8
	华菱钢铁	7.1	1.3	0.5	0.9
	新钢股份	6.2	1.0	0.4	0.7
板材	太钢不锈	14.2	1.4	1.0	1.0
	本钢板材	22.1	1.0	1.6	0.6
	南钢股份	6.5	1.1	0.5	0.7
	安阳钢铁	14.5	1.1	1.0	0.8
	山东钢铁	18.4	1.1	1.3	0.7
	重庆钢铁	13.7	1.1	1.0	0.7
	甬金股份	21.6	3.3	1.6	2.2
	上海钢联	46.7	7.5	3.4	4.9
	杭钢股份	13.3	0.9	1.0	0.6
转型	沙钢股份	16.1	2.7	1.2	1.8
	五矿发展	24.0	2.3	1.7	1.5
	中钢天源	32.1	2.2	2.3	1.5
	*ST 尔胜	39.1	108.7	2.8	72.0
金属制品	恒星科技	33.7	2.1	2.4	1.4
	银龙股份	18.8	1.7	1.4	1.1

数据来源：wind，东吴证券研究所

图 26: 钢铁板块相对 PE (2021 年 8 月 20 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 27: 钢铁板块相对 PB (2021 年 8 月 20 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

6. 风险提示

行业风险主要来自于下游地产——16 年以来地产新开工及投资数据持续超市场预期, 未来存在均值回归的压力, 但地产本轮尚存韧性, 短期尚无回落迹象; 制造业回暖不及预期将拉低钢铁全产业链需求。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

